

宏觀焦點

美國股市週三個別發展。IBM (IBM.US)業績差於預期，而油價下跌令能源股受壓。道瓊斯指數下跌0.6%至20,404點；標準普爾指數下跌0.2%至2,338點；納斯達克指數上升0.2%至5,863點。

油價週三大跌，因美國汽油庫存意外增加及原油庫存降幅低於預期，紐約5月期油下跌3.8%至每桶50.44美元。金價下跌，紐約6月期金下跌0.8%至每盎司1,283.4美元。

香港和內地股市週三繼續下跌。水泥和汽車股表現逆市上升，而煤炭、黃金及航運股跌幅較大。錢唐控股(1466.HK)宣佈以7,920萬港元(包括以每股3.81港元發行6.2%新股)收購Dellos(主要從事果汁及其他飲品之製造、銷售及分銷)33%股權，是次收購相當於119.6倍2016財年(截止6月30日)市盈率，股價上升11.7%。暢捷通(1588.HK)發佈盈喜，股價上升8.3%。恒生指數下跌0.4%至23,826點，國企指數下跌0.6%至9,984點，香港股市成交金額增加2.3%至722億港元。上證綜合指數下跌0.8%至3,171點，滬深兩市成交金額增加6.9%至4,926億元人民幣。

行業及公司新聞

- 六福(590.HK)發佈2017財年第四季(截止3月31日)主要經營數據：公司整體同店銷售增長2%(第三季為倒退10%)，其中中國內地同店銷售增長為11%(第三季為增長5%)而香港及澳門同店銷售增長1%(第三季為倒退11%)。中國內地和香港及澳門於2017財年第四季的同店銷售增長均較第三季有改善。
- 中興通訊(763.HK)正在籌劃A股股權激勵事宜，A股將於今天起停牌，H股則繼續交易。
- 信義光能(968.HK)建議10供1，供股價為2.24港元(較昨天收盤價折讓10.0%)，淨集資額約為15.1億港元，主要用於開發及建造新建大型地面太陽能發電場(約9.8億港元)、擴充更新及升級太陽能玻璃生產設施(約2.3億港元)、及用作一般營運資金(約3.0億港元)。此外，公司已開始籌備太陽能發電場業務的建議分拆。
- 集美國際娛樂(1159.HK)前控股股東以每股1.20港元向Cosmic Leader出售65.0%股份，Cosmic Leader向現有集美國際娛樂股東以相同價格提出私有化要約，但要約價較停牌前價格有81.8%折讓。公司股份將於今天復牌。
- 兗州煤業(1171.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017年第一季股東應佔溢利將同比大增580%-600%至16.8-17.3億元人民幣，主要是受惠於商品煤銷售價格按年大幅增長、及自產煤銷量同比增加。
- 互太紡織(1382.HK)指於復活節假期連接公司越南廠房入口的大道被村民堵住，因此，公司暫停越南廠房(約佔公司銷售產量總額的10%)的營運直至事件得到解決。
- 瑞年國際(2010.HK)宣佈將以15.5億元人民幣收購Major Express(主要於中國營運超過260家深圳中聯控股藥房及約300家天龍特許經營藥房)。目標集團於2015年及2016年分別錄得稅後虧損約1,500萬元人民幣及約6,700萬元人民幣，2016年資產淨值約為1.4億元人民幣，但保證於2017年稅後溢利不低於7,000萬元人民幣，相當於22.1倍2017年市盈率。
- 利福地產(2183.HK)前控股股東利福國際(1212.HK)以每股5.18港元向Mega Regal出售59.6%股份，Mega Regal向現有利福地產股東以相同價格提出私有化要約，要約價較停牌前價格有4.6%溢價。公司股份將於今天復牌。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	23,826	-0.41	-2.76
國企指數	9,984	-0.60	-5.67
創業板指數	335	-0.13	-5.23
上證綜合指數	3,171	-0.81	-2.46
滬深300指數	3,446	-0.49	-0.11
日經225指數	18,432	0.07	-5.46
道瓊斯指數	20,404	-0.58	-2.40
標普500指數	2,338	-0.17	-1.49
納斯達克指數	5,863	0.23	-0.65
德國DAX指數	12,016	0.13	-0.30
法國CAC指數	5,004	0.27	-0.17
富時100指數	7,114	-0.46	-4.25

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	14.93	3.54	31.66
VHSI指數	15.56	-3.35	20.25

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	50.44	-3.76	3.72
黃金	1,283.40	-0.83	3.49
銅	5,572.00	-2.11	-6.39
鋁	1,892.00	-0.89	-0.57
小麥	434.50	-0.57	-2.58
玉米	368.25	0.00	-0.74

恒生指數一年走勢圖

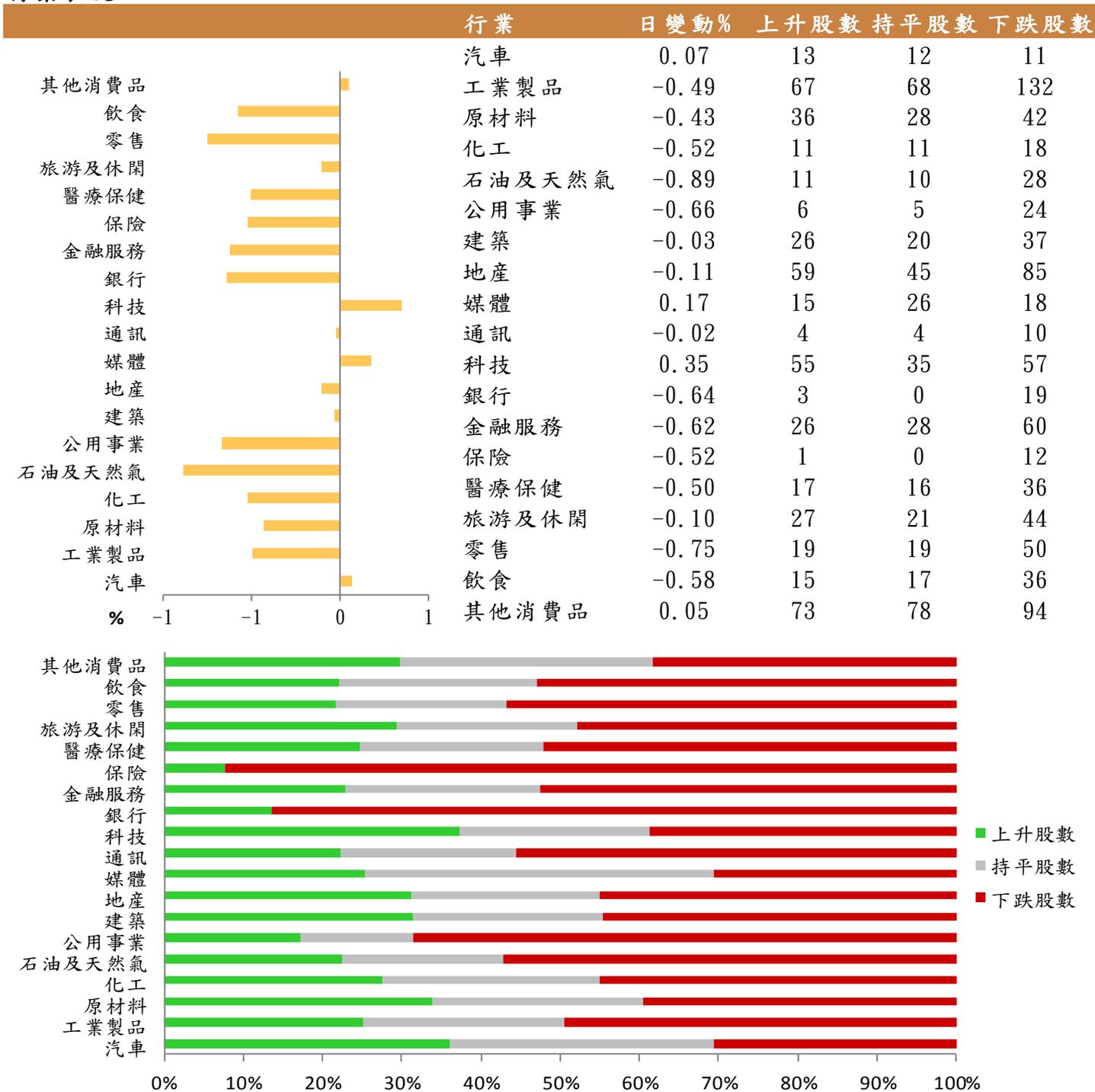


國企指數一年走勢圖



港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	23,876	23,893	23,724	23,826	-0.41	15.7	251.5	7	41	2
國企指數	10,022	10,026	9,935	9,984	-0.60	17.3	121.6	5	33	2

行業表現


美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	93.70	-0.43	93.22	-0.18	0.52
中電控股	2	79.35	-1.12	79.69	-0.87	-0.42
中華煤氣	3	15.24	-0.91	15.32	-1.94	-0.49
九龍倉集團	4	65.65	0.00	65.38	-0.47	0.41
匯豐控股	5	62.10	-0.48	61.78	-1.07	0.53
電能實業	6	67.90	-0.15	67.02	-0.12	1.32
恒生銀行	11	153.40	-1.16	153.86	0.00	-0.30
恒基地產	12	49.10	-0.81	48.67	-0.98	0.89
新鴻基地產	16	116.20	-1.69	116.23	-1.61	-0.02
新世界發展	17	9.61	-1.64	9.50	-2.98	1.11
太古股份	19	74.25	-0.87	74.71	-0.48	-0.62
東亞銀行	23	30.75	-0.65	30.09	0.00	2.20
銀河娛樂	27	42.35	-2.42	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	44.00	-0.79	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.92	-1.22	13.51	0.00	-4.38
恒隆地產	101	19.76	-2.18	19.72	-2.06	0.22
昆侖能源	135	7.24	-1.23	7.28	0.00	-0.56
招商局港口	144	21.85	-2.67	22.62	0.00	-3.39
中國旺旺	151	5.42	-3.04	5.25	0.00	3.28
中信股份	267	10.72	-0.74	11.41	0.00	-6.07
國泰航空	293	10.86	-0.37	10.81	-1.42	0.50
中國石化	386	6.20	-1.43	6.16	-2.29	0.58
港交所	388	190.80	-0.47	190.16	0.00	0.34
利豐	494	3.24	-0.61	3.09	0.00	4.71
中國海外	688	23.00	-0.43	24.21	0.00	-5.02
騰訊	700	230.20	0.96	228.65	0.12	0.68
中國聯通	762	10.12	-0.78	10.13	-1.44	-0.10
華潤電力	836	13.80	-0.72	13.77	-4.96	0.24
中國石油	857	5.56	-1.24	5.48	-1.89	1.51
中海油	883	9.13	-1.19	8.99	-1.80	1.55
建設銀行	939	6.10	-0.65	6.08	-0.57	0.34
中國移動	941	83.20	-0.42	83.25	-0.50	-0.06
聯想集團	992	4.96	-0.60	4.93	-0.31	0.55
長江基建	1038	64.15	1.26	61.42	0.00	4.45
恒安國際	1044	58.25	-0.60	57.53	0.00	1.25
中國神華	1088	17.84	-0.56	17.71	-0.65	0.76
華潤置地	1109	22.10	-0.45	22.04	5.65	0.29
長實地產	1113	54.50	0.09	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	48.70	-1.02	48.73	-1.00	-0.05
工商銀行	1398	4.91	-0.41	4.89	-0.55	0.49
百麗	1880	5.27	0.00	6.22	0.00	-15.27
金沙中國	1928	35.60	-2.47	35.77	-2.21	-0.47
瑞聲科技	2018	100.30	5.08	95.12	0.00	5.44
中國平安	2318	41.90	-0.24	41.87	-0.32	0.08
蒙牛乳業	2319	14.76	0.27	15.29	0.00	-3.48
中銀香港	2388	31.00	-0.80	30.98	-0.47	0.06
中國人壽	2628	22.50	-0.22	22.28	-0.35	0.98
交通銀行	3328	5.78	-0.86	N/A	N/A	N/A
中國銀行	3988	3.63	-0.55	3.62	-0.17	0.37

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	4.30	-1.15	-63.16	中聯重科	1157	3.87	3.20	-25.14
東北電氣	42	2.26	-3.00	-70.11	兗州煤業	1171	6.85	-3.25	-46.01
四川成渝	107	3.38	-2.59	-42.08	中國鐵建	1186	10.96	-0.90	-29.63
青島啤酒	168	34.85	-0.29	-5.58	比亞迪	1211	45.50	0.00	-21.36
江蘇寧滬	177	10.98	-1.08	2.73	農業銀行	1288	3.48	-0.57	-5.13
京城機電	187	3.16	-1.25	-65.90	新華保險	1336	35.60	-0.14	-22.92
廣州廣船	317	16.16	-1.34	-60.48	工商銀行	1398	4.91	-0.41	-8.22
馬鞍山鋼鐵	323	2.70	2.66	-26.39	麗珠醫藥	1513	44.85	0.00	-32.19
上海石油化工	338	4.47	0.90	-39.26	中國中冶	1618	3.04	-1.62	-49.28
鞍鋼股份	347	5.34	2.89	-9.36	中國中車	1766	7.49	-0.40	-36.38
江西銅業	358	12.06	-1.79	-34.04	廣發證券	1776	15.80	-1.00	-14.69
中國石油化工	386	6.20	-1.43	-4.63	中國交通建設	1800	10.86	-1.09	-48.07
中國中鐵	390	6.69	-1.18	-35.71	晨鳴紙業	1812	9.62	-2.93	-30.87
廣深鐵路	525	4.78	-1.04	-19.18	中煤能源	1898	3.93	-1.50	-39.76
深圳高速	548	7.10	-0.98	-27.19	中國遠洋	1919	3.23	-3.00	-49.88
南京熊貓電子	553	6.21	-4.17	-62.85	民生銀行	1988	7.78	-1.52	-13.19
鄭煤機	564	4.16	0.97	-52.01	金隅股份	2009	4.22	2.18	-54.68
山東墨龍	568	1.44	1.41	-76.85	中集集團	2039	13.16	-1.05	-28.90
北京北辰實業	588	3.03	0.00	-50.56	復星醫藥	2196	28.60	0.53	-16.48
中國東方航空	670	4.19	-4.77	-46.43	萬科企業	2202	20.95	0.24	-9.59
山東新華製藥	719	6.80	-1.73	-56.02	金風科技	2208	10.82	-0.92	-38.86
中國國航	753	6.46	-3.29	-37.24	廣汽集團	2238	11.74	2.09	-58.41
中興通訊	763	14.20	4.57	-27.07	中國平安	2318	41.90	-0.24	4.54
中國石油	857	5.56	-1.24	-36.84	長城汽車	2333	9.27	3.23	-38.62
白雲山	874	22.50	-0.66	-28.86	濰柴動力	2338	12.92	-2.86	0.50
東江環保	895	12.92	-1.97	-39.53	中國鋁業	2600	4.15	2.72	-24.81
華能國際電力	902	5.23	-0.95	-38.87	中國太保	2601	27.90	-0.53	-3.97
安徽海螺水泥	914	27.45	-0.54	14.72	上海醫藥	2607	19.42	-2.02	-28.16
海信科龍	921	11.88	2.95	-35.15	中國人壽	2628	22.50	-0.22	-16.35
建設銀行	939	6.10	-0.65	-6.17	上海電氣	2727	3.76	-1.31	N/A
大唐發電	991	2.28	-2.98	-57.56	中海集運	2866	1.66	-1.78	-63.32
安徽皖通高速	995	5.99	-1.80	-60.98	大連港	2880	1.37	-2.14	-60.46
中信銀行	998	4.96	-1.00	-28.78	中海油田	2883	7.35	-1.61	-46.49
儀征化纖	1033	1.48	-1.99	-64.07	紫金礦業	2899	2.87	-2.05	-27.14
重慶鋼鐵	1053	2.10	0.48	N/A	交通銀行	3328	5.78	-0.86	-14.22
中國南方航空	1055	5.13	-3.57	-43.61	福耀玻璃	3606	26.35	1.74	2.62
浙江世寶	1057	7.34	-6.73	-75.34	招商銀行	3968	20.15	-0.49	-3.29
天津創業環保	1065	4.88	4.05	-65.74	中國銀行	3988	3.63	-0.55	-8.89
華電國際電力	1071	3.23	-0.92	-43.89	洛陽鉬業	3993	2.45	-1.61	-53.02
東方電氣	1072	7.00	-0.57	-38.53	中信證券	6030	15.70	-0.38	-13.33
中國神華	1088	17.84	-0.56	-16.77	中國光大銀行	6818	3.54	-1.94	-19.16
洛陽玻璃	1108	5.26	-1.87	-77.93	海通證券	6837	12.54	-0.16	-22.68
中海發展	1138	4.23	-0.94	-46.00	華泰證券	6886	14.80	-0.13	-21.90

A股動向

市場與策略

市場：國務院進一步加大減稅力度

【市場顧問組 張剛】

事件：國務院總理李克強4月19日主持召開國務院常務會議，決定推出進一步減稅措施，持續推動實體經濟降成本增後勁。

點評：會議決定，在一季度已出臺降費2000億元措施的基礎上，進一步推出以下減稅舉措：一是繼續推進營改增，簡化增值稅稅率結構。從今年7月1日起，將增值稅稅率由四檔減至17%、11%和6%三檔，取消13%這一檔稅率；將農產品、天然氣等增值稅稅率從13%降至11%。同時，對農產品深加工企業購入農產品維持原扣除力度不變，避免因進項抵扣減少而增加稅負。二是擴大享受企業所得稅優惠的小型微利企業範圍。自2017年1月1日至2019年12月31日，將小型微利企業年應納稅所得額上限由30萬元提高到50萬元，符合這一條件的小型微利企業所得減半計算應納稅所得額并按20%優惠稅率繳納企業所得稅。三是提高科技型中小企業研發費用稅前加計扣除比例。自2017年1月1日到2019年12月31日，將科技型中小企業開發新技術、新產品、新工藝實際發生的研發費用在企業所得稅稅前加計扣除的比例，由50%提高至75%。四是在京津冀、上海、廣東、安徽、四川、武漢、西安、瀋陽8個全面創新改革試驗地區和蘇州工業園區開展試點，從今年1月1日起，對創投企業投資種子期、初創期科技型企業的，可享受按投資額70%抵扣應納稅所得額的優惠政策；自今年7月1日起，將享受這一優惠政策的投資主體由公司制和合夥制創投企業的法人合夥人擴大到個人投資者。政策生效前2年內發生的投資也可享受前述優惠。五是從今年7月1日起，將商業健康保險個人所得稅稅前扣除試點政策推至全國，對個人購買符合條件的商業健康保險產品的支出，允許按每年最高2400元的限額予以稅前扣除。六是將2016年底到期的部分稅收優惠政策延長至2019年底，包括：對物流企業自有的大宗商品倉儲設施用地減半計征城鎮土地使用稅；對金融機構農戶小額貸款利息收入免徵增值稅，並將這一優惠政策範圍擴大到所有合法合規經營的小額貸款公司；對高校畢業生、就業困難人員、退役士兵等重點群體創業就業，按規定扣減增值稅、城市維護建設稅、教育費附加和個人（企業）所得稅等。

4月14日財政部在新聞發布會上答記者問時表示，按照國務院部署，今年將進一步減稅降費，全年再減少企業稅負3500億元左右、涉企收費約2000億元。這些減稅降費的措施將在後期形成更多的財政減收。此次國務院常務會議進一步加大減稅力度，對於農業、天然氣、高科技園區、保險、物流等行業形成一定利好預期。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
20/04/2017	522	ASM PACIFIC	業績
20/04/2017	81	中國海外宏洋集團	第一季業績
20/04/2017	1998	飛克國際	中期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	中期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	中期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	末期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	末期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	末期業績/股息
20/04/2017	1998	飛克國際	末期業績/股息
20/04/2017	1310	香港寬頻	中期業績/股息
20/04/2017	840	天業節水	第一季業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/04/2017	歐元區	消費者信心指數	四月	-4.69	-5.00
20/04/2017	美國	首次申請失業救濟金人數	四月十五日	241.58k	234.00k
20/04/2017	美國	連續申請失業救濟金人數	四月八日	2023.00k	2028.00k
20/04/2017	美國	彭博經濟預期	四月	--	--
20/04/2017	美國	費城FED調查指數	四月	25.39	32.80

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下